

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)
MOMENTUM, DEBT EQUITY RATIO (DER), NET PROFIT
MARGIN (NPM), RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP KINERJA PASAR**

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perbankan BEI Tahun 2010-2014)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

ARIE WAHYU WIDODO

B 200120427

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2016

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)
MOMENTUM, DEBT EQUITY RATIO (DER), NET PROFIT
MARGIN (NPM), RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP KINERJA PASAR**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perbankan BEI
Tahun 2010-2014)

SKRIPSI

Oleh :

ARIF WAHYU WIDODO
B 200 120 427

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Dr. Fatchan Achyani, S.E,MSi)

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)
MOMENTUM, DEBT EQUITY RATIO (DER), NET PROFIT
MARGIN (NPM), RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP KINERJA PASAR**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perbankan BEI
Tahun 2010-2014)

Yang ditulis oleh:

ARIF WAHYU WIDODO
B 200 120 427

Telah dipertahankan di depan Dewan Pengujim Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta pada hari
Sabtu, 23 April 2016

Dewan penguji:

1. Dr. Fatchan Achyani, S.E,MSi
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dr. Noer Sasangko, SE.,Ak.,M.Si
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Fauzan, S.E., M.Si.,Akt., CA
(Anggota II Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, S.E., M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417
Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ARIF WAHYU WIDODO**
NIM : **B200120427**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED
(EVA) MOMENTUM, DEBT EQUITY RATIO
(DER), NET PROFIT MARGIN (NPM),
RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP KINERJA PASAR
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PERBANKAN BEI TAHUN 2010-2014)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 23 April 2016
Yang Membuat Pernyataan

(ARIF WAHYU WIDODO)

MOTTO

“Barang siapa yang keluar mencari ilmu dan ia akan berniat untuk mengamalkan dengan ilmunya niscaya ilmunya memberi manfaat akan dia, walaupun hanya sedikit ilmu yang dicapainya”

(Abul Hasan al-Waa’izh)

“Sungguh, laki-laki dan perempuan Muslim, laki-laki dan perempuan Mukmin, laki-laki dan perempuan yang tetap dalam ketaatannya, laki-laki dan perempuan yang benar, laki-laki dan perempuan yang sabar, laki-laki dan perempuan yang khusyuk, laki-laki dan perempuan yang bersedekah, laki-laki dan perempuan yang berpuasa, laki-laki dan perempuan yang memelihara kehormatannya, laki-laki dan perempuan yang banyak menyebut (nama) Allah, Allah telah menyediakan untuk mereka ampunan dan pahala yang besar”.

(Qs. Al-Ahzab : 35)

“Dan ketahuilah bahwasanya Allah mengetahui apa yang ada dalam hatimu, maka takutlah kepada-Nya, dan ketahuilah bahwa Allah Maha Pengampun lagi Maha Penyantun.”

(Q.S Al-Baqarah/2;235)

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lainnya. Dan hanya kepada Allah SWT hendaknya kamu berharap.”

(Q.S. Al-Insyiroh : 6-8)

“Segala sesuatu yang baik selalu datang disaat terbaiknya, persis waktunya, tidak datang lebih cepat puntidak lebih lambat. Itulah kenapa rasa sabar itu harus disertai keyakinan”.

(Tere Liye)

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa syukur kepada Allah SWT dan terima kasih atas segala rahmat-Nya yang telah Ia berikan, dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan karya ini untuk:

1. **Allah SWT** yang telah memberi anugerah kekuatan dan kemudahan sepanjang hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat iman dan islam serta karunia-Nya.
2. **Rasulullah SAW** semoga sholawat beriring salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga , sahabat serta umat penerus perjuangannya.
3. **Ibu dan Bapakku** yang selalu memberikan dukungan, kasih sayang, cinta, pengorbanan, dan kebahagiaan serta selalu menyebut namaku dalam doanya.
4. **Seluruh keluargaku** yang selalu memberi motivasi, nasehat serta doanya.
5. **Dr. Fatchan Achyani, SE., MSi** yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penulisan skripsi.
6. **Semua sahabat dan teman-teman** yang selalu bersedia memberikan dukungan, semangat dan bantuan.
7. **Almamater UMS tercinta.**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara EVA Momentum, DER, NPM, ROA, ROE terhadap *kinerja pasar*. Dimana kinerja pasar (yang diproyeksikan dengan return saham dan MVA).

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 36. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 14. Dengan jumlah data sebanyak 70, karena adanya *outliers* sebanyak 2 maka data menjadi 68. Data yang telah dikumpulkan dianalisis dengan menggunakan analisis data yang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan uji t, uji f dan koefisien determinasi.

Hasil persamaan satu menunjukkan bahwa DER, NPM, ROA, ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel EVA Momentum memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil persamaan dua menunjukkan bahwa EVA Momentum, DER, ROA, ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap MVA. Sedangkan variabel NPM memiliki pengaruh yang signifikan terhadap MVA. Hal ini sesuai dengan hasil uji regresi linear berganda dan uji parsial (uji t). Hasil pengujian simultan menunjukkan bahwa secara simultan variabel EVA Momentum, DER, NPM, ROA, ROE berpengaruh terhadap *return* saham maupun MVA. Hal ini ditunjukkan oleh nilai hasil uji f yaitu F hitung untuk variabel dependen *return* saham sebesar 3,195 dengan tingkat signifikansinya $0,012 < 0,05$. Sedangkan nilai F hitung untuk variabel dependen MVA sebesar 35,137 dengan tingkat signifikansinya $0,000 < 0,05$.

Kata kunci : EVA Momentum, DER, NPM, ROA, ROE, *Return Saham*, MVA

ABSTRACT

This study was conducted for the purpose of evaluating the correlation between *EVA Momentum*, *DER*, *NPM*, *ROA*, *ROE* on the performance of the market. Where the performance of the market (which is projected to the stock return and MVA).

The population used in this study are all banks listed on the Indonesia Stock Exchange amounted to 36. The sampling method with a purposive sampling according to criteria that have been determined. The number of samples collected as many as 14. With the amount of data as much as 70, because of the outliers by 2 then the data becomes 68. The collected data were analyzed using data analysis conducted prior classic assumption test before hypothesis test. Testing the hypothesis in this study using multiple regression analysis with t-test, f-test and the coefficient of determination.

The results showed that the equation of the *DER*, *NPM*, *ROA*, *ROE* does not have a significant effect on stock returns. While *EVA Momentum* variables have a significant effect on stock returns. The results show that the equation two *EVA Momentum*, *DER*, *ROA*, *ROE* does not have a significant effect on *MVA*. Meanwhile, *NPM* variables have a significant influence on this *MVA*. This is accordance with the results of multiple linear regression test and partial test (ujit). The test results showed that simultaneous simultaneous variable *EVA Momentum*, *DER*, *NPM*, *ROA*, *ROE* effect on stock returns and *MVA*. This is shown by the test results f value is calculated for the dependent variable F stock return of 3.195 with 0.012 significance level of <0.05 . While the value of F calculated for the dependent variable *MVA* at 35.137 with a significance level of $0.000 < 0.05$.

Key-Words : *EVA Momentum*, *DER*, *NPM*, *ROA*, *ROE*, *Return Saham*, *MVA*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) MOMENTUM, DEBT EQUITY RATIO (DER), NET PROFIT MARGIN (NPM), RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP KINERJA PASAR (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN BEI TAHUN 2010-2014).**

Skripsi ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Selama penyusunan skripsi ini penulis telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar, SE., MSi., selaku Ketua Jurusan akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE., MSi., selaku pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh kesabaran serta kebijaksanaan dari awal sampai akhir penyusunan skripsi.

4. Ibu Dr. Erma Setiwati, Ak., MM selaku pembimbing akademik yang selalu memberikan masukan, bimbingan dan nasehat baik bagi masa depan.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang senantiasa memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
6. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan bantuan baik materiil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi.
7. Keluarga besar dan teman – teman yang selalu mendukung dan memberi semangat mengarungi kehidupan.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini dan tidak bisa penulis sebutkan stau persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum dapat mencapai tingkat kesempurnaan yang diharapkan, maka penulis akan sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran atau kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi diri sendiri, pembaca maupun bagi pengembang ilmu pengetahuan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 23 April 2016

Penulis

ARIF WAHYU WIDODO

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Tinjauan Teori.....	13

1. Signalling Theory.....	13
2. Pasar Modal	14
3. Saham.....	15
4. Return Saham.....	16
5. Rasio Keuangan	17
6. Laporan keuangan.....	18
7. Analisis Fundamental.....	20
8. Market Value Added (MVA).....	21
9. EVA Momentum.....	21
10. DER.....	22
11. NPM.....	23
12. ROA	23
13. ROE.....	24
B. Kerangka Pemikiran.....	25
C. Penelitian Terdahulu	25
D. Hipotesis	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Desain Pengambilan Sampel	32
1. Populasi.....	33
2. Sampel.....	33
3. Metode Pengambilan Sampel.....	34
C. Metode Pengumpulan Data	34

	D. Data dan Sumber Data	35
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
	1. Variabel Dependen.....	35
	2. Variabel Independen	36
	F. Metode Analisis Data.....	40
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	46
	A. Analisis Data	46
	B. Hasil Analisis Data	46
	a. Statistik Deskriptif	46
	b. Uji Asumsi Klasik.....	50
	C. Uji Ketetapan Model.....	57
	D. Uji Hipotesis	59
	E. Uji t	63
	F. Pembahasan.....	65
BAB V	PENUTUP.....	73
	A. Simpulan	73
	B. Keterbatasan Penelitian.....	74
	C. Saran.....	75

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data Variabel RS	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data Variabel MVA.....	51
Table 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas Variabel RS.....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas Variabel MVA	53
Table 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel RS	54
Table 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel MVA	54
Table 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Variabel RS.....	55
Table 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Variabel RS.....	56
Table 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Variabel MVA	56
Table 4.11 Hasil Uji F Variabel RS	57
Table 4.12 Hasil Uji F Variabel MVA.....	58
Table 4.13 Hasil Koefisien Determinasi Variabel RS	58
Table 4.14 Hasil Koefisien Determinasi Variabel MVA	59
Tabel 4.15 Hasil Analisis Regresi Berganda Variabel RS.....	59
Tabel 4.16 Hasil Analisis Regresi Berganda Variabel MVA	61
Table 4.17 Hasil Uji t Variabel RS	63
Tabel 4.18 Hasil Uji t Variabel MVA.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Daftar Bank sampel
2. Lampiran 2 Data Penelitian
3. Lampiran 3 Hasil Penghitungan Statistik Deskriptif
4. Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik
5. Lampiran 5 Hasil Uji Determinasi (R^2)
6. Lampiran 6 Hasil Uji F
7. Lampiran 7 Hasil Uji Regresi Berganda
8. Lampiran 8 Hasil Uji t
9. Lampiran 9 Nilai Kapitalisasi